

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**BANQUE NATIONALE AGRICOLE****-BNA-**

Siège social : Rue Hédi Nouira Tunis

La Banque Nationale Agricole –BNA-publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, La Générale d'Audit et Conseil -GAC-(M. Chiheb GHANMI) et CMC (Chérif Ben Zina)

B I L A N
ARRETE AU 30 JUIN 2008

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007 (*)	31.12.2007
ACTIF				
1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	4.1.1	76 440	51 637	70 004
2- Créances sur les établissements bancaires & financiers	4.1.2	267 659	180 990	198 391
3- Créances sur la clientèle	4.1.3	3 947 413	3 462 406	3 881 073
a- Comptes débiteurs		484 334	452 116	566 346
b- Autres concours à la clientèle		2 877 072	2 464 858	2 740 844
c- Crédits sur ressources spéciales		557 775	516 947	544 449
d- Créances agricoles sur l'Etat		28 232	28 485	29 434
4- Portefeuille-titres commercial	4.1.4	345 701	421 123	384 390
5- Portefeuille d'investissement	4.1.5	316 044	321 261	306 309
6- Valeurs immobilisées	4.1.6	48 561	53 761	48 547
7- Autres actifs	4.1.7	109 280	124 939	162 946
a- Comptes d'attente & de régularisation		72 805	90 689	126 762
b- Autres		36 475	34 250	36 184
TOTAL ACTIF		5 111 098	4 616 117	5 051 660
PASSIF				
1- Banque Centrale et CCP		1 586	5	5 293
2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers	4.1.8	103 942	51 064	234 775
3- Dépôts & avoirs de la clientèle	4.1.9	3 852 278	3 429 171	3 630 123
a- Dépôts à vue		890 384	825 688	872 315
b- Autres dépôts & avoirs		2 961 894	2 603 483	2 757 808
4- Emprunts et ressources spéciales	4.1.10	575 999	594 748	609 723
a- Emprunts matérialisés		32 953	54 531	43 742
c- Ressources spéciales		543 046	540 217	565 981
5- Autres passifs	4.1.11	182 773	172 669	184 890
a- Provisions pour passif et charges		4 439	2 230	4 439
b- Comptes d'attente & de régularisation		152 438	149 386	151 665
c- Autres		25 896	21 053	28 786
TOTAL PASSIF		4 716 578	4 247 657	4 664 804
CAPITAUX PROPRES				
1- Capital	4.1.12	100 000	100 000	100 000
2- Réserves	4.1.12	149 587	128 700	129 077
3- Actions propres	4.1.13	-3 448	-3 283	-3 446
4- Autres capitaux propres	4.1.12	133 000	133 000	133 000
5- Résultats reportés	4.1.12	100	11	119
6- Résultat de l'exercice	4.1.12	15 281	10 032	28 106
TOTAL CAPITAUX PROPRES		394 520	368 460	386 856
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		5 111 098	4 616 117	5 051 660

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 30 JUIN 2008

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007 (*)	31.12.2007
PASSIFS EVENTUELS				
HB1- Cautions, avals et autres garanties données	4.2.1	703 811	671 503	660 603
a - En faveur d'établissements bancaires		88 815	56 911	67 972
b - En faveur de la clientèle		454 996	454 592	432 631
c - En faveur de l'Etat		160 000	160 000	160 000
HB2- Crédits documentaires		593 341	539 956	772 806
Débiteurs par accréditifs export devises		116 273	178 675	282 437
Débiteurs par accréditifs import devises		477 068	361 281	490 369
HB3- Actifs donnés en garantie		-	-	-
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		1 297 152	1 211 459	1 433 409
ENGAGEMENTS DONNES				
HB4- Engagements de financement donnés		166 935	195 192	163 256
Crédits notifiés non utilisés		166 935	195 192	163 256
HB5- Engagements sur titres		2 585	4 198	2 537
a - Participations non libérées		245	388	388
b – Autres		2 340	3 810	2 149
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		169 520	199 390	165 793
ENGAGEMENTS RECUS				
HB6- Engagements de financement reçus		25 709	62 124	27 514
HB7- Garanties reçues	4.2.2	479 008	427 520	479 008

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

ETAT DES RESULTATS

(Période du 01/01/2008 au 30/06/2008)

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
PR1- Intérêts et revenus assimilés	4.3.1	136 741	118 494	261 264
a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers		6 305	5 120	11 241
b- Opérations avec la clientèle		124 649	107 297	237 901
c- Autres intérêts & revenus assimilés		5 787	6 077	12 122
PR2- Commissions (en produits)	4.3.2	22 584	19 210	43 335
PR3- Gains sur portefeuille commercial et opérations. financières	4.3.3	14 057	13 954	27 148
PR4- Revenus du portefeuille d'investissement	4.3.4	8 095	7 758	8 776
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		181 477	159 416	340 523
CH1- Intérêts encourus et charges assimilées	4.3.5	82 674	70 807	148 066
a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers		4 237	1 580	3 385
b- Opérations avec la clientèle		68 376	58 633	123 770
c- Emprunts & ressources spéciales		7 920	8 257	16 272
d - Autres intérêts & charges		2 141	2 337	4 639
CH2- Commissions encourues		507	629	1 226
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		83 181	71 436	149 292
PRODUIT NET BANCAIRE		98 296	87 980	191 231
PR5/CH4- Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif	4.3.6	-27 639	-27 403	-80 371
PR6/CH5- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	4.3.7	145	-768	20 890
PR7- Autres produits d'exploitation (+)		304	283	502
CH6- Frais de personnel (-)	4.3.8	39 252	36 878	78 605
CH7- Charges générales d'exploitation (-)		10 786	9 961	20 946
CH8- Dotations aux provisions et aux amortissements sur immobilisations (-)		2 390	2 401	4 851
RESULTAT D'EXPLOITATION		18 678	10 852	27 850
PR8/CH9- Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		195	228	1 701
CH11- Impôt sur les bénéfices (-)		3 592	1 048	1 445
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 281	10 032	28 106
PR9/CH10- Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		15 281	10 032	28 106

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Période du 01/01/2008 au 30/06/2008)

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007 (*)	31.12.2007
ACTIVITES D'EXPLOITATION				
1- Produits d'exploitation bancaire encaissés		173 349	143 221	313 750
2- Charges d'exploitation bancaire décaissées		-82 276	-73 428	-154 859
3- Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		-14 901	-24 013	-22 037
4- Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		-89 878	-142 858	-616 466
5- Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle		220 419	131 863	335 353
6- Titres de placement		-6	-	-72
7- Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-46 186	-41 672	-83 549
8- Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		46 178	5 507	-24 225
9- Impôt sur les sociétés		-	-1 207	-3 309
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION		206 699	-2 587	-255 414
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
1- Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		5 896	5 204	8 426
2- Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		-7 391	-3 042	9 436
3- Acquisitions / cessions sur immobilisations		-2 256	-2 132	1 156
4- Plus-values sur titres de participations		-	-	26 589
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-3 751	30	45 607
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
1- Actions propres		-2	179	24
2- Emission d'emprunts		-	-	-
3- Remboursement d'emprunts		-10 789	-10 789	-21 578
4- Augmentation / diminution des ressources spéciales		-22 424	-20 440	5 519
5- Dividendes versés		-7 951	-7 965	-7 902
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		-41 166	-39 015	-23 937
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		161 782	-41 572	-233 744
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		333 857	567 601	567 601
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN DE PERIODE	4.4.1	495 639	526 029	333 857

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

Notes aux états financiers
Arrêtés 30 Juin 2008
(Chiffres exprimés en milliers de dinars «mDT»)

1. Présentation de la banque

La Banque Nationale Agricole est une société anonyme au capital de 100 millions de dinars. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 Mai 2007, les actionnaires de la Banque ont décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 DT à 5 DT. Le capital est désormais composé de 20.000.000 actions, de 5 DT chacune, admises à la côte permanente de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le siège social de la Banque est sis à l'avenue Hédi Nouira TUNIS. Elle est dirigée par un conseil d'administration.

Le réseau de la banque est composé de 15 directions régionales, 3 succursales et 143 agences.

La BNA finance, outre les différents autres secteurs économiques, la quasi-totalité des besoins du secteur agricole en crédits.

La banque est soumise au régime fiscal de droit commun.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de la Banque Nationale Agricole sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux dispositions du décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et aux dispositions des normes comptables tunisiennes publiées par arrêtés du ministre des finances en application de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et notamment les normes comptables sectorielles n° 21 à 25 publiées par l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999.

3. Bases de mesure et principes comptables appliqués

Les états financiers sont élaborés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1. Comptabilisation des engagements et des revenus y afférents

3.1.1. Les engagements hors bilan

Les engagements de financement afférents aux crédits à moyen et long terme sont portés en hors bilan et constatés au bilan, au fur et à mesure des déblocages, pour leur valeur nominale.

3.1.2. Les créances sur la clientèle

Les prêts et avances sont enregistrés à l'actif pour le montant des fonds mis à la disposition du client.

Les crédits accordés en net escompte sont comptabilisés à leur valeur nominale (fonds mis à la disposition du client en plus des intérêts constatés d'avance).

Les créances sur la clientèle (crédits décaissés et comptes courants débiteurs) sont présentés à l'actif déduction faite des provisions y afférentes, des intérêts et agios réservés et des intérêts constatés d'avance et non encore courus.

Les créances de la banque font l'objet d'une évaluation et d'une classification périodique conformément aux dispositions de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

Les engagements supérieurs à 50mDT font l'objet d'une évaluation au cas par cas. Les provisions constituées sur ces engagements sont déterminées en tenant compte des garanties admises ainsi que des agios et intérêts réservés.

La constitution des provisions sur les créances classées s'effectue conformément aux taux ci-après :

Classe	Taux de la provision
0 & 1	0
2	20%
3	50%
4	100%

Les provisions requises sur les engagements inférieurs à 50mDT sont estimées selon une méthode d'extrapolation en fonction du taux de provisionnement des engagements supérieurs à 50mDT.

3.1.3. Comptabilisation des revenus afférents aux créances sur la clientèle

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions encaissés ainsi que les produits courus et non échus, dont l'encaissement est raisonnablement assuré, sont pris en compte dans le résultat.

Lorsque leur encaissement n'est pas raisonnablement assuré, les intérêts et les agios sont comptabilisés en intérêts et agios réservés et présentés en soustraction du poste « Créances sur la clientèle ». Ils ne sont constatés en produits que lors de leur encaissement effectif et sont rattachés au résultat de l'exercice d'encaissement.

3.2. Comptabilisation du portefeuille titres et des revenus y afférents

Le portefeuille titres détenu par la banque est classé en deux catégories : le portefeuille titres commercial et le portefeuille titres d'investissement.

3.2.1. Portefeuille titres commercial et revenus y afférents

Ce portefeuille comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme. Il est composé des titres de transaction et des titres de placement.

Les titres de placement sont évalués à la fin de l'exercice à leur valeur boursière, la moins value latente fait l'objet de provisions. Les bons de trésor sont évalués à leur coût amorti.

Les revenus afférents aux titres à revenu fixe sont pris en compte dans le résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

3.2.2. Portefeuille titres d'investissement et revenus y afférents

Le portefeuille titres d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance, ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.

Sont classés sous cette rubrique :

- Les titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées.
- Les titres à revenu fixe acquis par la banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance.
- Les dettes des entreprises publiques prises en charge par l'Etat Tunisien.
- Les montants placés en fonds gérés chez la société SICAR INVEST.

Les souscriptions non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur prix d'émission.

Les titres sont comptabilisés aux prix d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des frais d'étude et de conseil engagés par la banque à l'occasion de l'acquisition. L'acquisition et la cession des titres sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les dividendes encaissés, les plus values de cession réalisées, les revenus sur fonds gérés et les revenus des emprunts obligataires sont présentés dans le poste «revenus du portefeuille d'investissement» au niveau de l'état de résultat.

Les dividendes non encore encaissés, mais ayant fait l'objet d'une décision de distribution, ainsi que les produits sur fonds gérés et emprunts obligataires courus sont également constatés parmi les «revenus du portefeuille d'investissement».

Le portefeuille titres d'investissement fait l'objet d'une évaluation à la date de clôture en comparant la valeur d'usage des titres à la valeur comptable. Les provisions correspondantes sont réajustées en conséquence.

La valeur d'usage des titres est déterminée en se référant à :

- La valeur boursière pour les titres cotés ;
- La valeur mathématique calculée à partir du dernier bilan disponible pour les titres non cotés.

Les fonds gérés par la SICAR sont constitués des participations effectuées dans le cadre des conventions de rétrocession. Ces titres sont évalués à la date de clôture par référence à la valeur mathématique de la participation dans les fonds propres de l'entreprise émettrice des titres et compte tenu des perspectives de recouvrement. Les provisions sont déterminées en appliquant, en fonction de la durée de l'impayé, un coefficient de pondération au risque résiduel calculé en fonction de la valeur mathématique comptable et des garanties reçus. Les coefficients de provisionnement se présentent comme suit :

- 20% lorsque le retard de paiement dépasse les 3 mois sans excéder les 6 mois ;
- 50% lorsque le retard de paiement dépasse les 6 mois sans excéder les 12 mois ;
- 100% lorsque le retard de paiement dépasse les 12 mois.

3.3. Comptabilisation des dépôts de la clientèle et des charges y afférentes

Les dépôts et avoirs de la clientèle se composent des :

- dépôts à vue et comptes d'épargne dont les charges d'intérêts sont calculées et constatées trimestriellement
- placements à terme de la clientèle, qu'ils soient post comptés ou pré comptés dont les intérêts sont constatés en charges au fur et à mesure qu'ils sont courus.

3.4. Comptabilisation des emprunts extérieurs et des charges y afférentes

Les lignes de crédits extérieurs sont constatées en hors bilan lors de la signature des conventions, puis constatées au passif, converties au cours de change à la date du déblocage, au fur et à mesure des appels de fonds.

Les intérêts sur les emprunts sont constatés en charges de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les pertes de change sur ces emprunts sont couvertes par une police d'assurance contractée auprès de la compagnie « TUNIS RE ».

3.5. Rachat des actions propres

Conformément à la norme comptable NC 02 relative aux capitaux propres :

- Les actions propres rachetées sont présentées en soustraction des capitaux propres. Ces actions sont celles achetées directement par la banque ou à travers les fonds gérés déposés auprès de la société « SICAR INVEST ».
- Les plus ou moins values réalisées sur les actions propres rachetées sont imputées directement sur les capitaux propres.
- Les dividendes perçus sur les actions propres sont portés au compte « Résultats reportés ».

3.6. Engagements sur titres

Les bons de trésor cédés à la clientèle étaient présentés dans le poste HB5-b « Autres engagements sur titres ». En absence d'un engagement ferme de rachat, la banque ne présente plus ce montant parmi ses engagements hors bilan.

3.7. Reclassements au niveau de certains postes des états financiers

Certains postes des états financiers arrêtés au 30.06.2007 ont été retraités pour tenir compte des reclassements suivants :

(Unités = 1000 DT)

Libellés	Ancien poste	Nouveau poste	30.06.2007
<i>Billets de banques étrangers en cours d'affectation</i>	AC7A	AC1	0,018
<i>Recette sur ligne japonaise EXIM BANK</i>	AC3B	AC3C	90
<i>Compte inter contentieux</i>	AC7A	AC3B	47
<i>Commission à percevoir sur prêts FOPRODI & FONAPRA</i>	AC3B	AC7A	117
<i>Etat intérêt à percevoir sur dettes des entreprises publiques</i>	AC3C	AC5	123
<i>Avances au personnel d'exploitation</i>	AC7A	AC7B	1
<i>Intérêt à servir sur emprunt BNA</i>	PA5B	PA4A	193
<i>Compensation virements reçus</i>	AC7A	PA5B	9
<i>Prélèvements reçus à compenser</i>	AC7A	PA5B	42 686

Libellés	Ancien poste	Nouveau poste	30.06.2007
<i>Effets de transactions escomptées à télé compenser à régulariser</i>	AC3B	AC7A	4 165
<i>Effets de transactions escomptées à télé compenser BNA/BNA à régulariser</i>	AC3B	AC7A	3 689

4. Notes sur les postes des états financiers

4.1- Notes sur les postes du bilan :

4.1.1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Les avoirs en caisse et auprès de la BCT, CCP et TGT ont totalisé 76 440 mDT au 30.06.2008 contre 51 637 mDT au 30.06.2007, soit une augmentation de 24 803 mDT due essentiellement à la hausse des avoirs en caisse et auprès de la BCT en dinars.

Les différentes rubriques composant ce poste se présentent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<i>Avoirs en caisse en dinars</i>	35 439	21 136	38 053
<i>Avoirs en caisse en devises</i>	11 875	9 181	13 122
<i>Avoirs auprès de la BCT en dinars</i>	28 679	16 243	13 433
<i>Avoirs auprès de la BCT en devises</i>	447	4 872	3 550
<i>Avoirs auprès du CCP</i>	-	205	1 846
<i>Chèques TGT</i>	-	-	-
TOTAL	76 440	51 637	70 004

4.1.2- Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers sont passées de 180 990 mDT au 30.06.2007 à 267 659 mDT au 30.06.2008, soit une hausse de 86 669 mDT.

Les différentes rubriques composant ce poste ainsi que leurs soldes se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
a - Créances sur les établissements bancaires	265 353	175 938	198 391
<i>* Comptes à vue</i>	26 268	14 061	27 053
<i>* Prêts sur le marché monétaire dinars</i>	48 418	59 750	49 084
<i>* Prêts sur le marché monétaire devises</i>	189 242	99 887	120 886
<i>* Prêts syndiqués</i>	-	515	-
<i>* Intérêts à percevoir</i>	1 425	1 725	1 368
b - Créances sur les établissements financiers	2 306	5 052	-
<i>* Comptes à vue</i>	2 306	5 052	-
TOTAL	267 659	180 990	198 391

4.1.3- Créances sur la clientèle

Les créances nettes sur la clientèle se sont établies au 30.06.2008 à 3 947 413 mDT contre 3 462 406 mDT au 30.06.2007, enregistrant une augmentation de 485 007 mDT, soit un taux d'accroissement de 14%. La structure de ces créances par nature se présente comme suit :

	Encours brut en principal	Impayés en intérêt et créances rattachées	Produits constatés d'avance	Provisions	Intérêts et agios réservés	Encours net
Engagements agricoles	622 505	279 510	-431	-	-272 468	629 116
<i>Comptes débiteurs</i>	16 407	-	-	-	-	16 407
<i>Autres concours à la clientèle</i>	304 709	41 818	-431	-	-37 591	308 505
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>	301 389	237 692	-	-	-234 877	304 204
Engagements commerciaux et industriels	3 597 514	67 575	-13 109	-	-90 118	3 561 862
<i>Comptes débiteurs</i>	482 290	14 358	-	-	-28 721	467 927
<i>Autres concours à la clientèle</i>	2 863 788	40 534	-13 109	-	-50 849	2 840 364
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>	251 436	12 683	-	-	-10 548	253 571
Comptes courants associés	279	-	-	-	-	279

Créances agricoles prises en charge par l'Etat	28 232	-	-	-	-	28 232
Provisions	-	-	-	-272 076	-	-272 076
TOTAL au 30.06.2008	4 248 530	347 085	-13 540	-272 076	-362 586	3 947 413
TOTAL au 30.06.2007	3 712 212	317 836	-18 670	-218 549	-330 423	3 462 406
TOTAL au 31.12.2007	4 158 164	336 193	-19 933	-245 076	-348 275	3 881 073

Les dotations aux provisions sur les créances constituées au titre du premier semestre 2008 se sont élevées à 27 000 mDT contre 27 000 mDT durant le premier semestre 2007.

4.1.4- Portefeuille titres commercial

L'encours total du portefeuille titres commercial de la banque a atteint 345 701 mDT au 30.06.2008 contre 421 123 mDT au 30.06.2007, soit une diminution de 75 422 mDT qui s'explique essentiellement par la régression des bons de trésor détenus par la banque qui sont passés de 429 071 mDT au 30.06.2007 à 358 211 mDT au 30.06.2008.

Le portefeuille titres commercial détenu par la banque se détaille comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Titres à revenu variable	446	358	440
<i>Titres cotés</i>	503	426	497
<i>Titres non cotés</i>	-	-	-
<i>Provisions sur titres</i>	-57	-68	-57
Titres à revenu fixe	345 255	420 765	383 950
<i>Bons du trésor</i>	358 211	429 071	393 198
<i>Créances et dettes rattachées</i>	-12 956	-8 306	-9 248
Total Net	345 701	421 123	384 390

4.1.5- Portefeuille titres d'investissement

Les titres d'investissement de la banque ont totalisé 316 044 mDT au 30.06.2008 contre 321 261 mDT au 30.06.2007.

Les mouvements par catégorie de titres classés dans ce poste ainsi que les provisions correspondantes se présentent comme suit :

	Titres de participation	Autres Titres d'investissement	Fonds gérés	Dettes des Entreprises Publiques	Participation avec engagement de rétrocession	Agios réservés / portage	Total au 30/06/2008
Valeur brute au 30 Juin 2008	97 887	6 750	39 557	186 385	4 100	-339	334 340
<i>Valeur au 1er janvier</i>	97 525	2 200	37 057	186 436	4 100	-339	326 979
<i>Acquisitions/Souscription</i>	371	5 250	2 500	-	-	-	8 121
<i>Cessions</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Remboursements</i>	-	-700	-	-51	-	-	-751
<i>Récupération souscription</i>	-9	-	-	-	-	-	-9
<i>Cession actions propres</i>	-	-	-	-	-	-	-
Créances rattachées	1 556	68	2 434	54	-	-	4 112
Provisions au 30 Juin 2008	-14 367	-	-6 725	-	-1 316	-	-22 408
<i>Provisions au 1er janvier</i>	-14 512	-	-6 725	-	-1 316	-	-22 553
<i>Dotations de l'exercice</i>	-222	-	-	-	-	-	-222
<i>Reprises de provisions</i>	367	-	-	-	-	-	367
Valeur nette au 30 Juin 2008	85 076	6 818	35 266	186 439	2 784	-339	316 044
Valeur nette au 30 Juin 2007	83 048	2 231	35 045	197 752	3 185	-	321 261
Valeur nette au 31 Décembre 2007	83 015	2 305	32 108	186 436	2 784	-339	306 309

Les autres titres d'investissement détenus par la banque sont composés des souscriptions en emprunts obligataires.

La répartition des titres de participation de la banque en titres cotés, titres non cotés et participations dans les OPCVM se présente comme suit :

	30.06.2008	30.06.2007	31/12/2007
Titres cotés	35 932	37 642	35 932
Titres non cotés	61 356	53 994	60 994
Titres des OPCVM	599	599	599
TOTAL	97 887	92 235	97 525

Les provisions sur les titres de participation sont passées de 14 512 mDT au 31.12.2007 à 14 367 mDT au 30.06.2008 suite à l'affectation durant le premier semestre 2008 d'une dotation supplémentaire de provisions de 222 mDT et la constatation de reprises de provision pour un montant de 367 mDT.

Les fonds gérés de la banque confiés à la société SICAR INVEST se détaillent au 30.06.2008 comme suit :

	Année d'affectation	Montant initial	Remboursements	Moins values / cession actions propres	Actions propres	Solde au 30.06.2008
Fonds géré 1	1997	4 500	-1 833	-187	-	2 480
Fonds géré 2	1997	2 057	-480	-239	-	1 338
Fonds géré 3	1998	5 550	-2 110	-1 170	-	2 270
Fonds géré 4	1999	7 350	-1 321	-	-	6 029
Fonds géré 5	2000	7 000	-1 008	-4	-375	5 613
Fonds géré 6	2001	7 000	-	-	-1 121	5 879
Fonds géré 7	2002	5 000	-	-	-409	4 591
Fonds géré 8	2003	3 500	-	-	-743	2 757
Fonds géré 9	2005	1 500	-	-	-400	1 100
Fonds géré 10	2006	5 000	-	-	-	5 000
Fonds géré 11	2007	2 500	-	-	-	2 500
TOTAL		50 957	-6 752	-1 600	-3 048	39 557

L'encours des provisions sur les fonds gérés s'élève au 30.06.2008, à 6 725 mDT.

4.1.6- Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tout frais et taxes non récupérables par la banque. Ces immobilisations sont amorties selon les modes et taux suivants :

Nature des immobilisations	Mode d'amortissement	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	Linéaire	33%
Matériel informatique	Linéaire	15%
Immeubles d'exploitation	Linéaire	2%
Frais d'agencement	Linéaire	10%
Mobilier de bureau	Linéaire	10%
Matériel roulant	Linéaire	20%
Coffres forts	Linéaire	3%

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30.06.2008 comme suit :

	30/06/2007	31/12/2007	Acquisitions / dotations	Cessions / reprises	30/06/2008
Immobilisations incorporelles	3 938	4 230	471	-11	4 690
* Logiciels	3 938	4 230	471	-11	4 690
Amortissements	-2 778	-3 153	-438	-	-3 591
* Logiciels	-2 778	-3 153	-438	-	-3 591
Total net (1)	1 160	1 077	33	-11	1 099
Immobilisations corporelles	111 391	106 368	2 806	-905	108 269
* Terrains	5 084	5 078	-	-	5 078
* Constructions	51 265	44 892	135	-3	45 024
* Agencement, aménagement et installation	20 680	20 815	165	-11	20 969

* Matériel de transport	1 537	1 463	-	-	1 463
* Mobiliers, matériel de bureau	30 031	31 739	60	-	31 799
* Immobilisations en cours	1 150	1 962	426	-23	2 365
* Mobiliers, matériel de bureau en stocks	626	173	1 158	-60	1 271
* Dépenses nouvelles agences	-	-	40	-	40
* Avance sur achat Mobiliers, matériel de bureau	1 018	246	822	-808	260
Amortissements	-58 790	-58 898	-1 910	1	-60 807
* Constructions	-17 598	-16 865	-560	-	-17 425
* Agencement, aménagement et installation	-16 110	-16 598	-443	-	-17 041
* Matériel de transport	-1 352	-1 237	-32	-	-1 269
* Mobiliers, matériel de bureau	-23 730	-24 198	-875	1	-25 072
Total net (2)	52 601	47 470	896	-904	47 462
Total général (1) + (2)	53 761	48 547	929	-915	48 561

4.1.7- Autres actifs

Les autres postes d'actifs de la banque ont totalisé 109 280 mDT au 30.06.2008 contre 124 939 mDT au 30.06.2007 :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	72 805	90 689	126 762
* Débiteurs divers	3 838	3 848	5 825
* Etat, impôts & taxes	1 437	113	2 452
* Etat, pertes de change à récupérer	-	-	-
* Commissions de gestion à percevoir	5 266	3 459	4 310
* Ajustements devises	1 817	46	5 481
* Autres comptes	60 447	83 223	108 694
AUTRES	36 475	34 250	36 184
* Prêts au personnel	31 912	30 322	31 688
* Charges reportées	93	146	132
* Stock cartes de retrait	2	69	99
* Dotations timbres postes	24	24	24
* Dotations timbres fiscaux	5	5	5
* Dotations timbres spéciaux de voyage	47	62	71
* Dépôts et cautionnements	150	152	151
* Autres comptes	4 018	2 628	3 489
* BTA Prime à amortir	224	842	525
TOTAL	109 280	124 939	162 946

4.1.8- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste a atteint 103 942 mDT au 30.06.2008 contre 51 064 au 30.06.2007 enregistrant un accroissement de 52 878 mDT, Il se détaille comme suit :

Décomposition par nature de poste	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
* Dépôts & avoirs des établissements bancaires	101 029	45 767	234 515
* Dépôts & avoirs des établissements financiers	2 913	5 297	260
TOTAL	103 942	51 064	234 775
Décomposition par nature de compte	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
* Comptes à vue	12 887	51 064	30 318
* Emprunts sur marché monétaire dinars	90 700	-	203 200

* Emprunts sur marché monétaire devises	45	-	1 071
* Intérêts à payer	310	-	186
TOTAL	103 942	51 064	234 775

4.1.9- Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle ont totalisé 3 852 278 mDT au 30.06.2008 contre 3 429 171 mDT au 30.06.2007, enregistrant une augmentation de 423 107 mDT, soit un taux d'accroissement de 12,3 %.

Ces dépôts se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dépôts en dinars	3 440 664	3 090 972	3 298 265
Dépôts à vue	710 949	681 159	717 002
Dépôts d'épargne	1 278 534	1 203 378	1 248 505
Bons de caisse	146 156	130 702	135 416
Comptes à terme	207 837	207 412	208 713
Certificat de dépôt	1 000	-	-
Comptes spéciaux de placement	974 336	771 662	870 471
Autres sommes dues à la clientèle	121 852	96 659	118 158
Dépôts en devises	380 103	305 886	302 082
Dépôts à vue	178 377	143 515	154 392
Bons de caisse	7 962	7 518	8 022
Comptes à terme	38 579	34 242	34 673
Comptes de placement	149 579	114 453	99 467
Autres sommes dues à la clientèle	5 606	6 158	5 528
Dettes rattachées	31 511	32 313	29 776
Intérêts à payer sur dépôts à vue	1 057	1 013	922
Intérêts à payer sur dépôts à terme en devises	708	708	597
Intérêts à payer sur comptes d'épargne, BC, CAT & autres produits financiers	38 156	37 618	34 841
Intérêts servis d'avance sur BC & CSP	-8 410	-7 026	-6 584
TOTAL	3 852 278	3 429 171	3 630 123

4.1.10- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales de la banque ont totalisé 575 999 mDT au 30.06.2008 contre 594 748 mDT au 30.06.2007 et se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts obligataires	586	586	586
Emprunt ABC Bahrein	32 367	53 945	43 156
Ressources spéciales	536 572	533 035	558 995
Intérêts à payer	6 474	7 182	6 986
TOTAL	575 999	594 748	609 723

4.1.11- Autres passifs

Les autres postes de passif totalisent 182 773 mDT au 30.06.2008 contre 172 669 mDT au 30.06.2007. Leur détail se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Etat, impôts et taxes	4 448	3 680	7 869
Impôts sur les sociétés	3 592	1 048	1 445
Organismes sociaux	5 920	6 256	16 647
Créditeurs divers	25 896	21 053	28 786

Autres comptes de régularisation passif	136 831	136 292	125 537
Comptes d'ajustement devises	1 094	683	127
SWAPS devises	553	1 427	40
Provisions pour passifs et charges	4 439	2 230	4 439
TOTAL	182 773	172 669	184 890

4.1.12- Capitaux propres

Les capitaux propres bruts (avant déduction du rachat par la banque de ses actions propres) ont totalisé 397 968 mDT au 30.06.2008 contre 371 743 mDT au 30.06.2007. Les mouvements des capitaux propres au cours du premier semestre 2008 se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007	Affectation du résultat 2007	Résultat au 30.06.2008	Autres mouvements	Solde au 30/06/2008
Capital social	100 000	100 000	-	-	-	100 000
Dotation de l'Etat	133 000	133 000	-	-	-	133 000
Réserves légales	10 000	10 000	-	-	-	10 000
Réserves extraordinaires	18 044	18 051	17 000	-	-	35 051
Réserves à régime spécial	13 703	13 703	-	-	-	13 703
Réserves pour réinvestissements exonérés	22 587	22 587	2 643	-	-	25 230
Primes d'émission et de fusion	35 077	35 077	-	-	-	35 077
Réserves pour fonds social	29 289	29 659	500	-	367	30 526
Résultats reportés avant répartition	-	119	-119	-	-	-
Résultats reportés après répartition	11		82	-	18	100
Résultat net de l'exercice	10 032	28 106	-28 106	15 281	-	15 281
TOTAL	371 743	390 302	-8 000	15 281	385	397 968

Conformément aux termes de la loi n°94-30 du 21 février 1994, la dotation de l'Etat de 133 000 mDT est non remboursable jusqu'à rétablissement de l'équilibre financier de la Banque.

Parmi les autres mouvements, figurent les intérêts perçus sur les prêts accordés sur le fonds social (367 mDT).

4.1.13- Actions propres

Les actions propres détenues par la banque on atteint 3 448 mDT au 30.06.2008 contre 3 283 mDT au 30.06.2007 et 3 446 mDT au 31.12.2007

	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Solde au 30/06/2008
Actions propres rachetées directement	-160	-398	-2	-	-	-400
Actions propres rachetées à travers les fonds gérés	-3 123	-3 048	-	-	-	-3 048
Provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-3 283	-3 446	-2	-	-	-3 448

4.2- Notes sur les engagements hors bilan**4.2.1- Cautions, avals et autres garanties données**

Ce poste a totalisé 703 811 mDT au 30.06.2008 contre 671 503 mDT au 30.06.2007. Il est composé comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
a - En faveur d'établissements bancaires	88 815	56 911	67 972
Effets endossés	14 000	-	-
Débiteurs par lettres de garanties d'ordre de nos correspondants étrangers	74 815	56 911	67 972
b - En faveur de la clientèle	454 996	454 592	432 631
Débiteurs par avals et acceptations	45 006	46 424	39 050
Débiteurs par lettres de garanties	72 250	65 065	48 924
Débiteurs par obligations cautionnées	12 404	11 368	8 179
Débiteurs par cautions fiscales	38 318	36 025	39 651

Débiteurs par cautions sur marchés publics	148 554	137 946	142 785
Avals emprunts obligataires	10 942	19 031	17 104
Avals billets de trésorerie	127 250	138 650	136 800
Débiteurs par cautions bancaires taxation d'office	272	83	138
c - En faveur de l'état	160 000	160 000	160 000
Créances budgétaires transférées par l'Etat	160 000	160 000	160 000
TOTAL	703 811	671 503	660 603

4.2.2- Garanties reçues (HB7)

Le poste «garanties reçues» est constitué au 30.06.2008 des éléments suivants :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Garanties reçues de l'Etat	167 472	114 304	167 472
Garanties reçues de la clientèle	311 536	313 216	311 536
TOTAL	479 008	427 520	479 008

4.3- Notes sur l'état de résultat

4.3.1- Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés ont atteint 136 741 mDT au 30.06.2008 contre 118 494 mDT au 30.06.2007, enregistrant ainsi un taux d'accroissement de 15,4 %. Leur ventilation se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	6 305	5 120	11 241
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en dinars	2 386	1 604	3 835
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en devises	3 197	3 259	6 735
Intérêts sur prêts syndiqués	-	25	36
Intérêts sur autres avoirs auprès des établissements bancaires et financiers	330	232	468
Gains/ Report sur opérations de SWAPS	392	-	167
Opérations avec la clientèle	124 649	107 297	237 901
Agios sur comptes débiteurs de la clientèle	22 493	20 761	45 415
Intérêts sur crédits à la clientèle	102 156	86 536	192 486
Autres intérêts et revenus assimilés	5 787	6 077	12 122
TOTAL	136 741	118 494	261 264

4.3.2- Commissions perçues

Les commissions perçues par la banque ont totalisé 22 584 mDT au 30.06.2008 contre 19 210 mDT au 30.06.2007. Elles sont ventilées comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Commissions sur opérations de chèques, effets, virements et tenue de comptes	10 504	9 689	20 966
Commissions sur opérations monétique	1 263	423	2 342
Commissions sur opérations de change manuelle	1 796	1 644	4 027
Commissions sur opérations de commerce extérieur	848	684	1 497
Commissions sur location de coffre-fort	7	7	19
Commissions d'études, de montage de financement, de conseil et d'assistance	4 568	3 385	7 503
Commissions de gestion des fonds budgétaires & extérieurs	817	1 071	2 116
Annulation commissions de gestion des fonds budgétaires	-	-11	-
Commissions sur avals billets de trésorerie	149	200	399

Commissions diverses	2 632	2 118	4 466
TOTAL	22 584	19 210	43 335

4.3.3- Gains sur portefeuille commercial et opérations financières

Ce poste a atteint 14 057 mDT au 30.06.2008 contre 13 954 mDT au 30.06.2007, soit une augmentation de 103 mDT, ces gains se ventilent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Gains nets (ou pertes nettes) sur titres de placement	11 776	12 061	23 480
Intérêts nets sur Bons du Trésor (+)	11 755	12 061	23 452
Dividendes & revenus assimilés (+)	21	-	17
Plus values de cession des titres de placement (+)	-	-	-
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de placement (+)	-	-	21
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement (-)	-	-	-
Pertes sur titres de placement (-)	-	-	-10
Moins values sur cession des titres de placement (-)	-	-	-
Gains nets (ou pertes nettes) sur opérations de change	2 281	1 893	3 668
Solde positif - négatif de réévaluation des positions de change	-82	77	-181
Résultat positif - négatif sur opérations de change	2 363	1 816	3 849
TOTAL	14 057	13 954	27 148

4.3.4- Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé 8 095 mDT au 30.06.2008 contre 7 758 mDT au 30.06.2007, soit une évolution de 4,3 %. Ils sont ventilés comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus des titres de participation	7 188	6 595	6 641
Revenus des obligations	115	156	256
Revenus des fonds gérés	792	1 007	1 879
TOTAL	8 095	7 758	8 776

4.3.5- Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées se sont élevés à 82 674 mDT au 30.06.2008 contre 70 807 mDT au 30.06.2007, soit un accroissement de 16,8%. Ils sont ventilés comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	4 237	1 580	3 385
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en dinars	3 755	1 271	2 823
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en devises	43	42	74
Intérêts sur autres comptes des établissements bancaires et financiers	434	267	488
Deport/ Report sur opérations de SWAPS	5	-	-
Opérations avec la clientèle	68 376	58 633	123 770
Intérêts sur comptes à vue	3 320	3 015	6 843
Intérêts sur comptes d'épargne	23 442	21 922	44 870
Intérêts sur bons de caisse, comptes à terme et autres produits financiers	41 614	33 696	72 057
Emprunts	7 920	8 257	16 272
Autres intérêts et charges	2 141	2 337	4 639
TOTAL	82 674	70 807	148 066

4.3.6- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passifs

Ce poste a atteint 27 639 mDT au 30.06.2008 contre 27 403 mDT au 30.06.2007, soit une augmentation de 236 mDT. Il se présente au 30.06.2008 comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux provisions pour créances douteuses	-27 000	-27 000	-99 343
Créances cédées ou passées par pertes	-640	-430	-17 680
Reprises sur provisions pour créances douteuses, engagements hors bilan et pour passif	-	-	45 966
Dotations aux provisions pour risques divers	-	-	-9 341
Sommes recouvrées au titre des créances passées par pertes	1	27	27
TOTAL	-27 639	-27 403	-80 371

4.3.7- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement (PR6/CH5)

Ce poste a totalisé 145 mDT au 30.06.2008 contre -768 mDT au 30.06.2007 et se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	-222	-847	-4 627
Dotations aux provisions pour fonds gérés	-	-	-1 611
Plus values de cession du portefeuille d'investissement	-	-	26 589
Pertes exceptionnelles sur portefeuille d'investissement	-	-	-280
Reprises sur provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	367	79	692
Reprises sur provisions pour fonds gérés	-	-	127
TOTAL	145	-768	20 890

4.3.8- Frais du personnel

Les frais du personnel se sont élevés au 30.06.2008 à 39 252 mDT contre 36 878 mDT au 30.06.2007, et sont composés comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Salaires	31 228	29 266	59 079
Charges sociales et fiscales	6 131	5 838	15 346
Autres charges du personnel	1 893	1 774	4 180
TOTAL	39 252	36 878	78 605

Il est à noter qu'en concrétisation de sa politique de départs volontaires à la retraite, la banque a versé durant le premier semestre 2008 des indemnités de départ totalisant 80 mDT contre 526 mDT durant le premier semestre de l'année précédente.

4.4- Note sur l'état des flux de trésorerie**4.4.1- Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités ont totalisé 495 639 mDT au 30.06.2008 contre 526 029 mDT au 30.06.2007. Les placements en BTA et BTZC, présentés en portefeuille titre commercial, sont considérés comme des équivalents de liquidités.

Elles se décomposent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	74 854	51 632	64 712
Banques et organismes spécialisés	15 712	-31 931	-3 264
Placements / Emprunts sur Marché Monétaire	69 081	95 243	-97 234
Bons du trésor	335 992	411 085	369 643
TOTAL	495 639	526 029	333 857

Il est à noter que suite aux reclassements opérés au niveau de certains postes du bilan et de l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie a été retraité en conséquence.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE
LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE « BNA »
ARRETES AU 30 JUIN 2008**

En application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Banque Nationale Agricole arrêtés au 30 juin 2008.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état des engagements hors bilan, un état de résultat, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la banque. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la banque. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titre des créances classées ou au titre d'autres actifs de la banque au premier semestre 2008, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Les états financiers au 30 juin 2008 font apparaître un bénéfice net d'impôt de 15 281 Mille Dinars. Ce résultat est arrêté compte tenu d'une dotation aux provisions pour risques d'exploitation forfaitaire pour un montant de 27 000 Mille Dinars et d'un impôt sur les bénéfices pour un montant de 3 592 Mille Dinars déterminé compte tenu d'une déduction au titre de réinvestissement exonéré de 2 500 Mille Dinars à réaliser à la fin de l'exercice.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point indiqué ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers intermédiaires de la Banque Nationale Agricole arrêtés au 30 juin 2008.

Tunis, le 20 Août 2008

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

P/ GAC – CPA Associates International
Chiheb GHANMI